

Weekly Watch 一周检视

隐藏的宝石 小资本股



前线把关
黄明辉
小股东权益监管机构 (MSWG)
企业监管部门经理

在投资者眼中，小资本股往往处于次要位置，与大资本股相比，投资者往往认为小资本股是风险更高的投资。

这种看法导致一些以基本面为导向的散户投资者，完全避开小资本股。

然而，对于那些愿意投入时间和精力的人来说，探索小资本股可能会回报不菲，并有可能获得更高的回报。

考虑小资本股的一个令人信服的理由是，由于研究范围有限，且缺乏机构投资者的关注，发现“隐藏的宝石”的可能性增加。

散户制胜优势

管理大资本的机构投资者，在投资小资本股时通常会面对限制，包括将其配置限制在特定市值以上的公司，和满足特定流动性标准的股票（根据其平均每日交易量）的内部规定。

管理数十亿投资组合的机构投资者，也可能会发现不值得投资小资本股，因为它



伟特机构是一家自动化机器视觉检测解决方案供应商。

对其整体业绩的影响微乎其微。

例如，如果他们在一项市值为1亿令吉的公司中，积累了价值300万令吉的3%股权，那么在30亿令吉规模的投资组合中，尽管股价翻倍也微不足道。

相反的，通常管理较少资金的散户投资者，有机会投资小资本股，这些股票有可能为其投资组合带来显著的高回报。交易流动性下降，也不会引起散户投资者的担忧。

巴菲特在1999年接受《商业周刊》采访时的声明，强调了这一优势。

他强调，管理较小的资金可以更容易地实现高回报，甚至表示，如果他只管理100万美元，他就可以“保证”50%的年回报率。

少人研究有机可乘

与大盘股相比，小盘股的卖方研究范围有限。经纪公司严重依赖机构投资者作为大客户，导致这些公司的卖方分析师优先研究大资本股，这些股票被认为更“有市场”或“可投资”。

小资本股的有限覆盖范围，为精明的散户投资者提供了另一个独特的优势。有效市场认为，股票价格反映了所有相关信息，因此始终以公允价值进行交易，由于其广泛的研究报道和媒体的高度关注，它似乎在大资本股发挥了更大的影响力。

相比之下，由于缺乏广泛的信息，小资本股可能无法完全反映其最新的企业发展前景。

研究不足的小型公司的股价，往往对积极的发展反应迟钝。在某些情况下，投资界完全没有注意到这些发展。小资本股可能具有与大资本股相似的积极基本面素质，但它们的估值可能会低得多。

这些因素创造了一个独特的机会，即可以通过早期投资那些开始显示出强劲前景（例如强劲的盈利增长）的不太知名的小资本公司来获得丰厚回报的潜力。

如果一家小资本公司属于成长股类别，散户投资者可以从股价升值的两个来源中受益：盈利增长和更高的估值（一旦公司达到一定规模并获得更多研究，机构投资者就会开始注意到）。

个案研究：

市值超过65亿 伟特机构10年翻逾35倍

一个引人注目的例子是伟特机构 (VITROX)，一家自动化机器视觉检测解决方案供应商。

如果有人能在十年前发现并投资伟特机构，到今天他们的投资将会增长35倍以上。

早在2013年9月，伟特机构的市值约为1.8亿令吉，并具有吸引力的基本面，例如个位数的本益比、高股本回报率，和处于净现金流状况。

增长前景诱人

让它更具吸引力的是其增长前景，而这一前景在很大程度上，仍没有得到大多数投资者的关注。

十年前，参与该公司自行组织的季度投资者简报会的人数只有少数个人，其中包括高净值散户投资者。

机构兴趣有限，只有一位经纪人积极追踪研究该股。

然而，随着伟特机构的盈利继续强劲增长，更多的经

纪公司开始追踪该股，机构投资者也进场投资（以致投资者大量参与现在的投资者简报会）。

随着伟特机构估值飙升（也称为上修评级），其股价增长开始超过其收益。

从2013到2022年，伟特机构的盈利增长了8倍，目前该股市值超过65亿令吉，本益比估值高达约40倍。

如果有人能在2013至2023年的中间时段（即2018年中）投资该股票，他们的股价仍将上涨2.5倍左右。

然而，与更早发现该股票的早期投资者，在持有该股票所经历的价值超过35倍的上涨相比，这显得相形见绌。

因此，虽然投资家喻户晓的大资本股可能令人放心，但寻找有前途的小资本股，发现有可能产生丰厚回报的投资机会，可能更加值得。

毕竟，隐藏的宝石常常在其他人忽略的地方被发掘。

免责声明

- 小股东权益监管机构持有文中提及公司少数股。
- 本栏简报与内容版权属于小股东权益监管机构，所表达的意见是采自大众媒体。
- 我们将尽力确保所发布的资讯准确及最新，但不担保信息和意见的精确和完整。
- 内含资讯和意见仅供参考，并非买卖建议，或认购相关证券、投资或其他金融工具的认购邀约。

更多详情可查询：www.mswg.org.my

欢迎回馈意见：mswg.cco@mswg.org.my

本周重点观察股东大会及特大

以下是本周小股东权益监管机构 (MSWG) 股东大会/特大的观察名单，这里只简要地概括小股东权益监管机构所关注的重点。

读者可以查询 MSWG 的网站 www.mswg.org.my，以得到对公司所提呈的问题详情。

欧展控股 (EUROSP) 股东大会

简报：

2023年营业额3760万令吉，是近十年来最低，净亏损从去年的460万令吉，扩大至610万令吉，主要因为对即将到来的全球经济衰退的担忧，导致集团产品的需求减少。

值得注意的是，在财政年结束后，该集团以815万令吉的价格出售了两块土地和厂房。公司还建议以5460万令吉出售全资子公司Dynampan家具有限公司和另外2片永久地契土地及建筑物。

提问：

- 集团2022和2023年的涨幅是12%和13%（年报第38页）
- 与市场上其他家具厂商相比，涨幅相对较低。请详细说明集团在提高利润所面临的挑战。
 - 公司如何改善涨幅？

ECOBUILT 控股 (ECOHLDS) 股东大会

简报：

2023年营业额微跌290万令吉至1.641亿令吉，归因于合约完成或接近完成，导致收入认列减少。

虽然价值2.193亿令吉的三个新项目缓冲了收入影响，但建筑成本（尤其是沙子和洋灰）以及员工成本的飙升，导致损失大幅增加到1250万令吉（2022财年：-98万3000令吉）。

同时，税前亏损扩大至3406万令吉，因为子公司Gabungan Eko Konstrukt私人有限公司分拆后冲销的915万令吉导致坏账加剧。

尽管面临挑战，集团的财务状况因最近的私下配售而加强，公司拥有7项进行中的合约，和价值6.504亿令吉的强劲竞标书，因此保持谨慎乐观态度。

提问：

- 集团逾期超过180天的贸易和其他应收账款的信用减值，已从2017年的540万令吉，大幅增加到3700万令吉（年报第89页）。
 - 考虑到未收回的金额大幅增加，集团在收回逾期180天的贸易账款面对什么挑战？
 - 这个组别（逾期180天）的客户是谁？他们的情况如何？公司计划如何管理这些未收回债务？
 - 目前这些逾期账款有多少被收回了？
- 其他应收账款的预期信用损失准备金，从2022年（零）大幅增加至2023年的290万令吉（年报第68页）。
 - 290万令吉的其他应收款包括哪些？拨备大幅增加的原因是什么？
 - 至今多少拨备的款项已经收回？
 - 预料多少百分比的拨备是收不回的？
 - 未来预料拨备将继续增加吗？

嘉登 (GADANG) 股东大会

简报：

集团录得4.961亿令吉营业额，和税前亏损2790万令吉（2022：营业额6.52亿令吉和税前盈利7010万令吉），主要因为：

- 建筑项目贡献减少。
- 一次性商誉减值亏损。
- 特许权资产、联营企业投资、应收账款和合约资产的减值。
- 已确定的违约赔偿金而引发的潜在责任准备金。

提问：

- 公用事业部门在2023年的税前业绩大跌，亏损1030万令吉（2022财年：税前盈利670万令吉），主要是于印尼Lintau的9兆瓦小型水力发电厂特许资产为了符合会计准则MFRS136，减值940万令吉（年报第10和26页）。
 - 哪些具体因素引发了940万令吉的减值？这些因素预计在下一个财政年会再次造成减值吗？
 - 2024年该部门在印尼的当前业务和预期业绩如何？
- 2023年的贸易应收账款减值损失净额达200万令吉（2022：20万令吉）（年报第188页）。
 - 2023年贸易应收账款减值损失较高的原因为何？哪些应收账款涉及减值？
 - 公司采取什么措施追回这笔款项？至今收回了多少？
 - 2024年预测将回收多少数额？